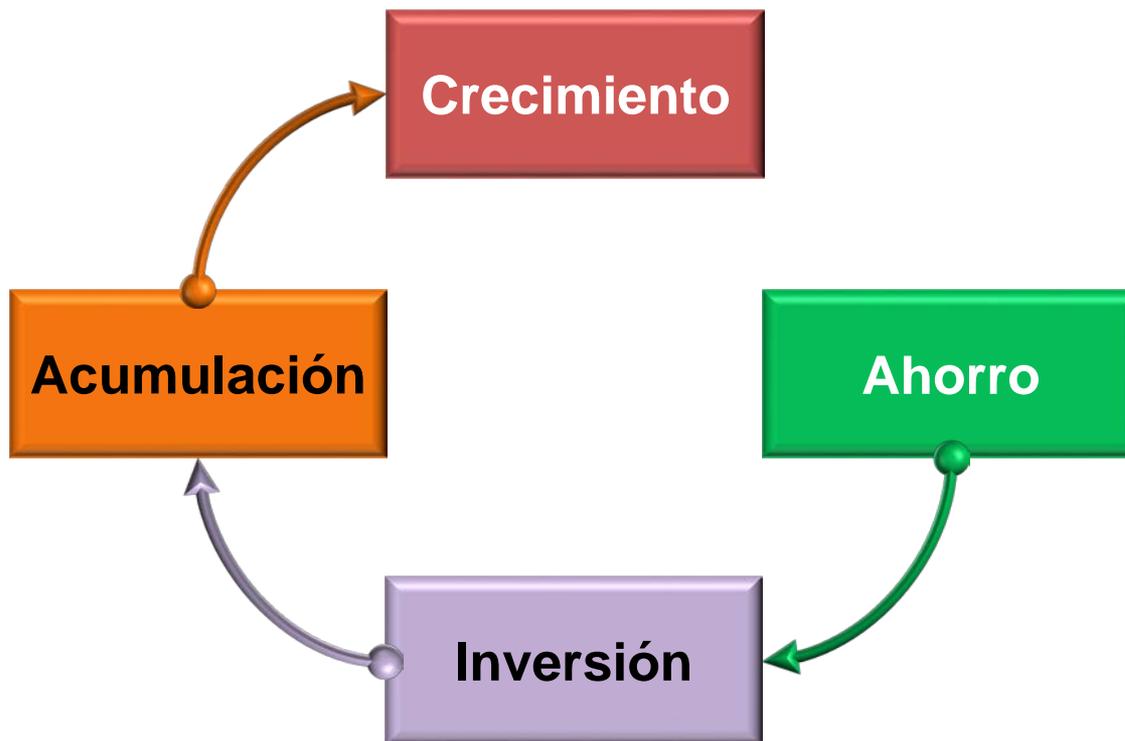


FINANZAS CORPORATIVAS

José Luis Fanjul Suárez / Rocío Fanjul Coya



- **COMPORTAMIENTO COMPETITIVO Y EQUILIBRIO.**
- **RENDIMIENTOS DECRECIENTES Y ACUMULACIÓN DE CAPITAL FÍSICO Y HUMANO.**
- **RENTA *PER CÁPITA* Y TASA DE CRECIMIENTO DE LA POBLACIÓN.**
- **EFFECTOS DEL AVANCE TECNOLÓGICO: ESPECIALIZACIÓN DEL TRABAJO, INVENCIÓN DE NUEVOS BIENES Y MÉTODOS DE PRODUCCIÓN.**
- **EL PODER MONOPOLÍSTICO COMO INCENTIVO DEL AVANCE TECNOLÓGICO.**

La ACUMULACIÓN DE CAPITAL es el motor del CRECIMIENTO.

La ACUMULACIÓN DE CAPITAL es resultado de la INVERSIÓN (RENUNCIA AL CONSUMO PRESENTE con la finalidad de poder CONSUMIR MÁS EN EL FUTURO)

“ESFUERZO y SACRIFICIO de la generación actual a favor de una mayor calidad de vida en el futuro”

/ Cuestionado por SOLOW

EI PRODUCTO POR TRABAJADOR CRECE MÁS DE LO QUE PUEDE EXPLICAR LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL (RESIDUO o DESCONOCIMIENTO)

HICKS:

RENDIMIENTOS CRECIENTES y COMPETENCIA MONOPOLÍSTICA

PHELPS:

PROGRESO TÉCNICO incorporado en los BIENES DE CAPITAL

SCHULTZ:

Distingue CANTIDAD y CALIDAD del TRABAJO

KRUGMAN considera que a medio y largo plazo el **CRECIMIENTO DE LA RENTA** se logra con aumentos de **PRODUCTIVIDAD**.

Si los **MERCADOS SON EFICIENTES**, LA **PRODUCTIVIDAD**
se explicaría por las **TEORÍAS DEL CRECIMIENTO**.

Si los **MERCADOS SON IMPERFECTOS** los Países pueden mejorar su posición interviniendo para remediar o explotar los **FALLOS DEL MERCADO**.

EDWARD NELL: el **CRECIMIENTO TRANSFORMATIVO**.

- El motor básico del **CRECIMIENTO** es el **PROGRESO TÉCNICO**.
- Función del Mercado: generar **INCENTIVOS** para la **INNOVACIÓN**.

UE-15: Países miembros a **1 de enero de 1995**

Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, España, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Portugal, Reino Unido, Suecia.

UE+10: Nuevos Estados miembros a 1 de mayo de 2004 /
Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Malta, Polonia, República Checa.

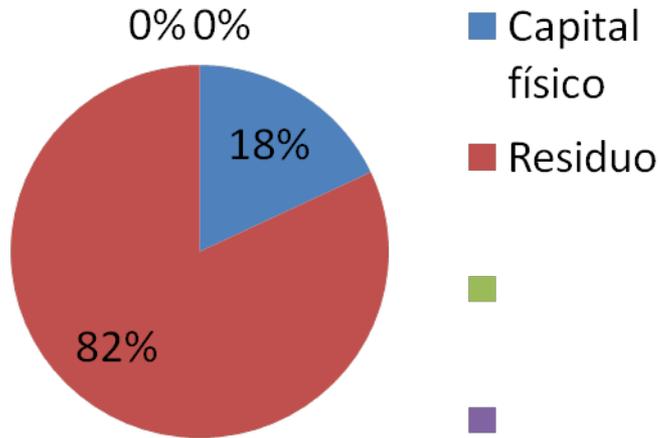
UE-25: (UE-15) + (U+10).

EUROZONA: Países de la Zona euro a 1 de enero de 2001
Alemania, Austria, Bélgica, España, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Portugal.

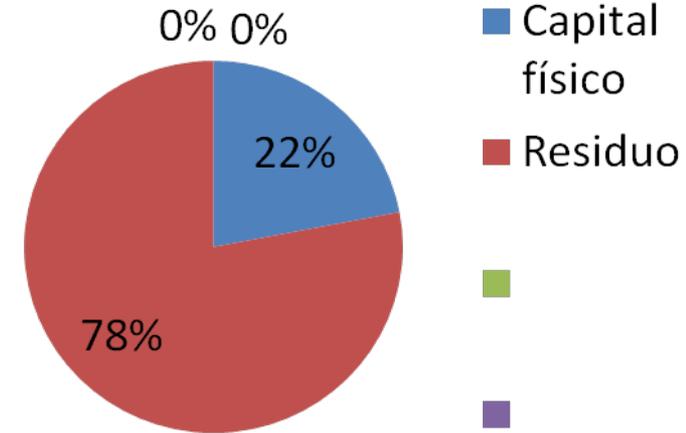
**El Proyecto EU KLEMS considera FACTORES del
CRECIMIENTO: TRABAJO, CAPITAL, PROGRESO TÉCNICO,
INPUTS INTERMEDIOS (Energía, Manufacturas y Servicios)
que afectan al Crecimiento del *Output* Bruto .**

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DE CADA UNO DE LOS FACTORES MODELO DE SOLOW (CAPITAL FÍSICO / EMPLEO)

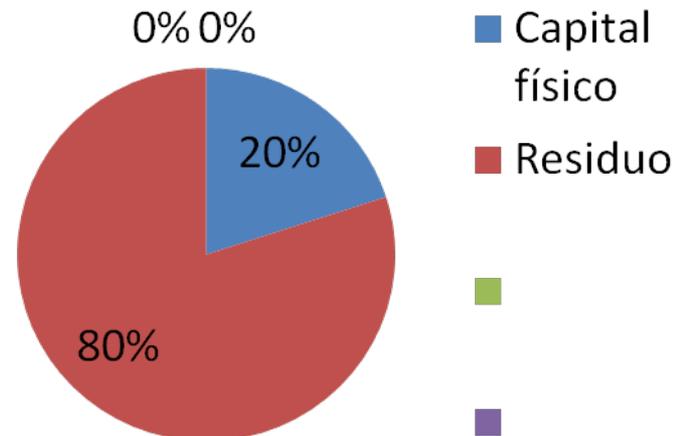
UME



UE-15

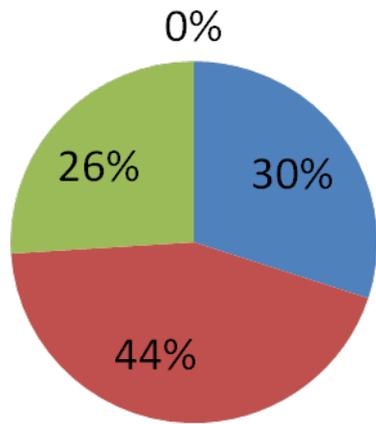


EE. UU.

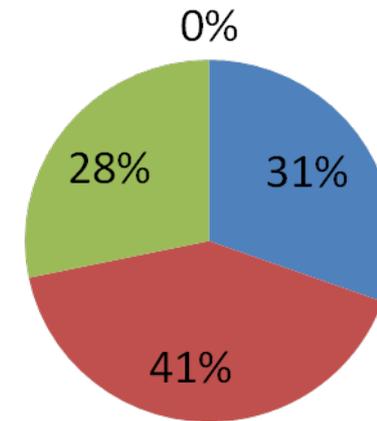


CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DE CADA UNO DE LOS FACTORES MODELO DE SOLOW AMPLIADO CON CAPITAL HUMANO

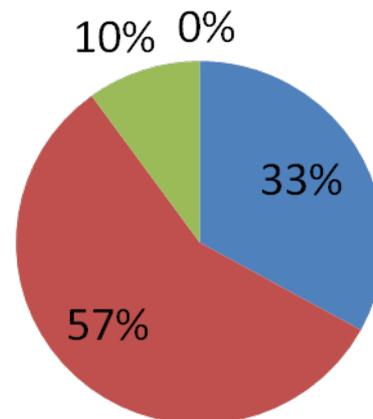
UME



UE-15

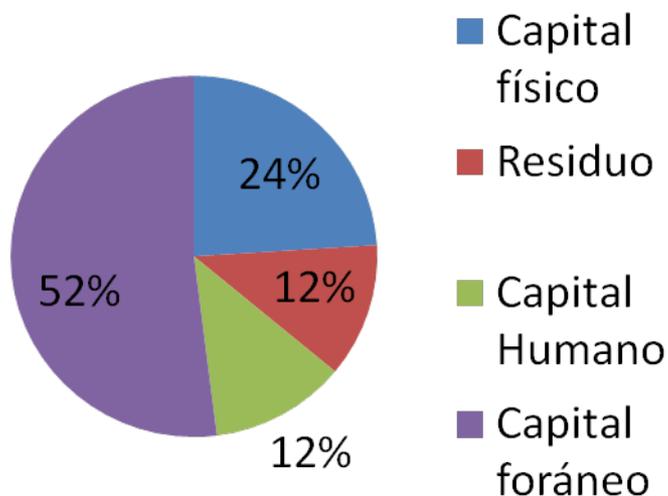


EE. UU.

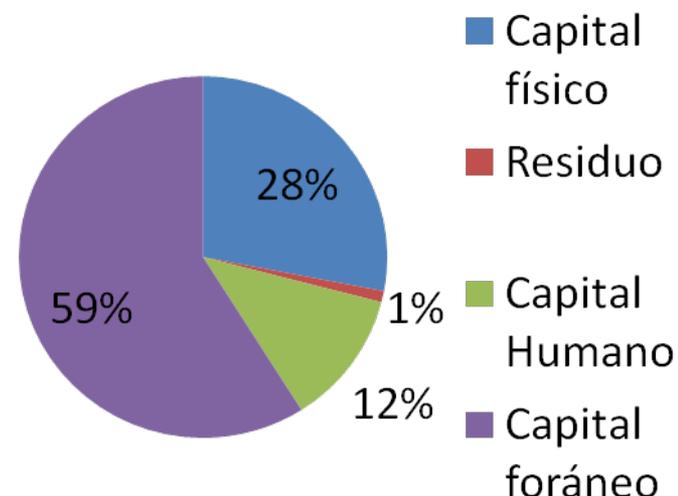


CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DE CADA UNO DE LOS FACTORES MODELO DE SOLOW AMPLIADO CON CAPITAL HUMANO Y CAPITAL EXTRANJERO

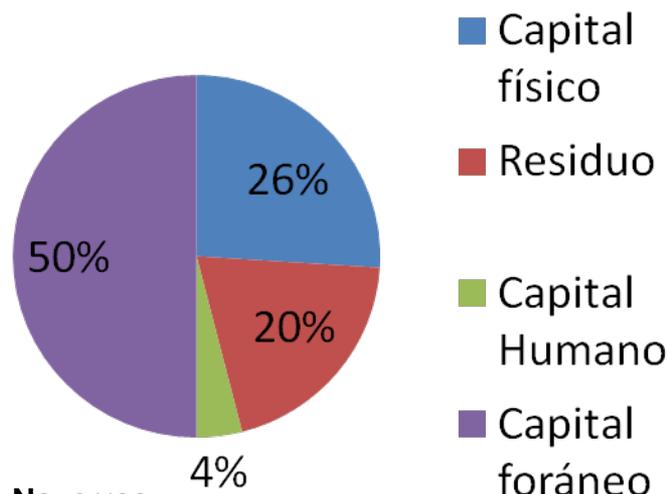
UME



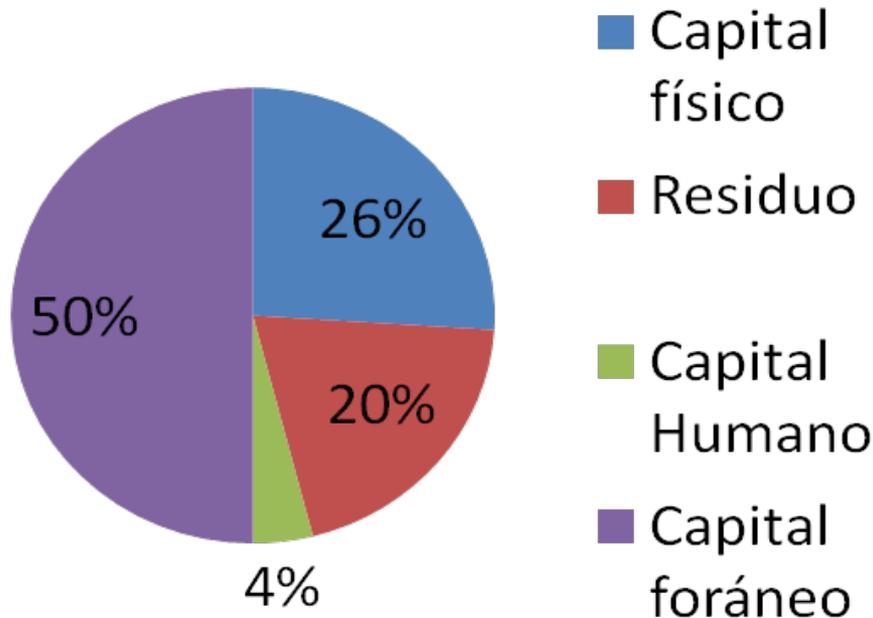
UE-15



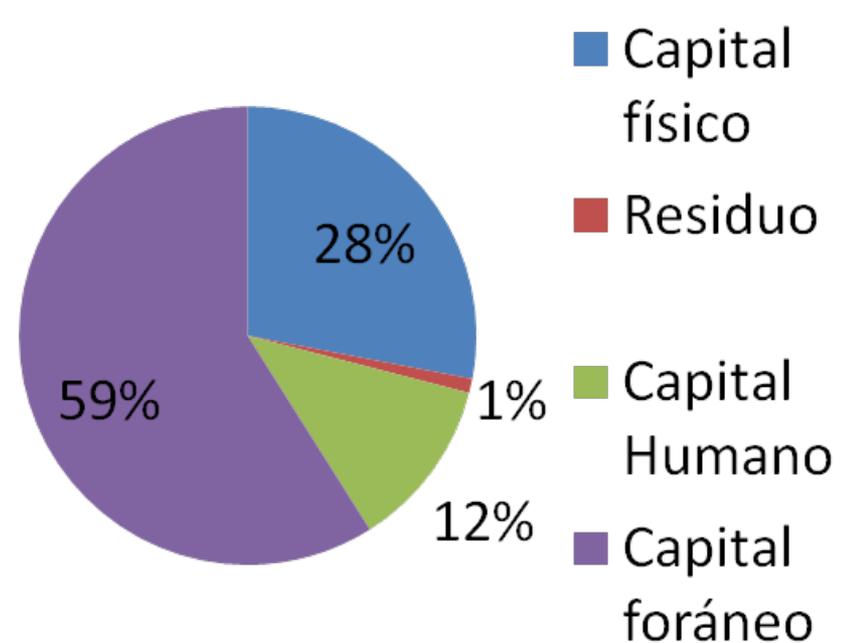
EE. UU.



EE. UU.



UE-15



UE-15: Países miembros a **1 de enero de 1995** / **Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, España, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Portugal, Reino Unido, Suecia.**

LÍMITES DE LA EMPRESA

CUANDO UNA EMPRESA CRECE (ORGANIZA INTERNAMENTE UNA TRANSACCIÓN ADICIONAL):

Puede tener
RENDIMIENTOS decrecientes.



Los Costes de la **NUEVA TRANSACCIÓN** igualan a los del Mercado o a los de una Empresa alternativa.

NO utiliza **EFICIENTEMENTE** los Factores productivos.



La pérdida por “**despilfarro**” iguala a los Costes del Mercado o a la pérdida de una Empresa alternativa.

NO asigna los Factores a los procesos de mayor **VALOR.**

NO saca el **máximo provecho.**

El **PRECIO** de los **FACTORES** aumenta.



Las “**OTRAS VENTAJAS**” de una PYME son mayores.

CRECIMIENTO: una Empresa tenderá a ser mayor cuando sea

 Menor el **COSTE DE ORGANIZACIÓN** y crezca más lentamente que el incremento en las **TRANSACCIONES ORGANIZADAS**.

 Menos probable que el Empresario (Grupo Promotor) o la Alta Dirección **cometa ERRORES** y menor sea el incremento de los errores con un aumento de las **TRANSACCIONES ORGANIZADAS**:

- *DISTRIBUCIÓN ESPACIAL de actividades,*
- *DIVERSIDAD de las transacciones,*
- *Probabilidad de alteración de los PRECIOS relevantes.*

 Menor el **PRECIO** de Oferta de **FACTORES DE PRODUCCIÓN** a las Empresas de mayor tamaño.

KALDOR:

HECHOS QUE TIPIFICAN EL PROCESO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO.

- La **PRODUCCIÓN PER CÁPITA** crece en el tiempo y su Tasa de Crecimiento no es decreciente.
- El **CAPITAL FÍSICO POR TRABAJADOR** crece en el tiempo.
- La **TASA DE RENTABILIDAD DEL CAPITAL** es aproximadamente constante.
- El **RATIO CAPITAL FÍSICO ENTRE PRODUCCIÓN** es aproximadamente constante.
- La **PARTICIPACIÓN DEL TRABAJADOR Y DEL CAPITAL FÍSICO EN LA RENTA NACIONAL** son aproximadamente constantes.
- La **TASA DE CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN POR TRABAJADOR** es muy distinta en los diferentes Países.

PRODUCTO MERCADO	EXISTENTE	NUEVO
EXISTENTE	AGOTAMIENTO, CONSOLIDACIÓN, PENETRACIÓN	DESARROLLO DEL PRODUCTO
NUEVO	DESARROLLO DEL MERCADO	DIVERSIFICACIÓN

Figura:
Crecimiento de la Empresa
Fuente: Ansoff.

PRODUCTO MERCADO NUEVO	TECNOLOGÍA RELACIONADA	TECNOLOGÍA NO RELACIONADA
DEL MISMO TIPO	DIVERSIFICACIÓN HORIZONTAL	
LA EMPRESA ES SU PROPIO CLIENTE	INTEGRACIÓN VERTICAL	
DE TIPO SIMILAR	DIVERSIFICACIÓN CONCÉNTRICA TECNOLOGÍA Y MARKETING RELACIONADOS	DIVERSIFICACIÓN CONCÉNTRICA MARKETING RELACIONADO
NUEVOS TIPOS	DIVERSIFICACIÓN CONCÉNTRICA TECNOLOGÍA RELACIONADA	CONGLOMERADO

Figura: Crecimiento de la Empresa.

Fuente: Hax y Majluf, 1995, p.152.



BARRO: MACROECONOMÍA

BARRO Y SALA: CRECIMIENTO ECONÓMICO

FEDERACIÓN DE CAJAS DE AHORROS: CRECIMIENTO Y COMPETITIVIDAD

JONES: INTRODUCCIÓN AL CRECIMIENTO ECONÓMICO

MANKIW: MACROECONOMÍA

SALA i MARTÍN: APUNTES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

SOLOW: GROWTH THEORY

FANJUL: TALENTO Y . . . TALANTE

FANJUL Y TASCÓN: ECONOMÍA Y ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS

FANJUL Y CASTAÑO: PROYECTO EMPRESARIAL

FANJUL Y CASTAÑO: DIRECCIÓN FINANCIERA CASO A CASO

FANJUL Y OTROS: ANÁLISIS DE PROYECTOS. CASOS Y SUPUESTOS

PINDADO (ED.): FINANZAS EMPRESARIALES

FINANZAS CORPORATIVAS

universidad
de león

Gracias

1. GOBIERNO CORPORATIVO

1.2. CRECIMIENTO ECONÓMICO

José Luis Fanjul Suárez / Rocío Fanjul Coya